

Presentamos el informe de mercado elaborado por **Criteria**.

Las opiniones que presenten en los reportes y/o informes, no cuentan con respaldo ni tienen relación alguna con la opinión de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). La información provista en el presente informe no debe interpretarse como un asesoramiento, recomendación o sugerencia para realizar operaciones de Bolsa o cualquier otra inversión o negocio, ni en aspectos legales o impositivos. La BCBA no se responsabiliza por la interpretación que se hiciera de lo expuesto en este informe, ni por su uso indebido, ni por perjuicios reales -directos o indirectos- o supuestos, invocados por quienes tomaren u omitieren decisiones habiendo consultado el informe ni por equivocaciones, errores u omisiones en la información suministrada.

**CRITERIA**

Soluciones personalizadas
para inversores únicos.

«No tienes que ser un genio o un visionario, o incluso un graduado universitario para tener éxito. Solo necesitas un sueño y un plan de trabajo»

Larry Ellison

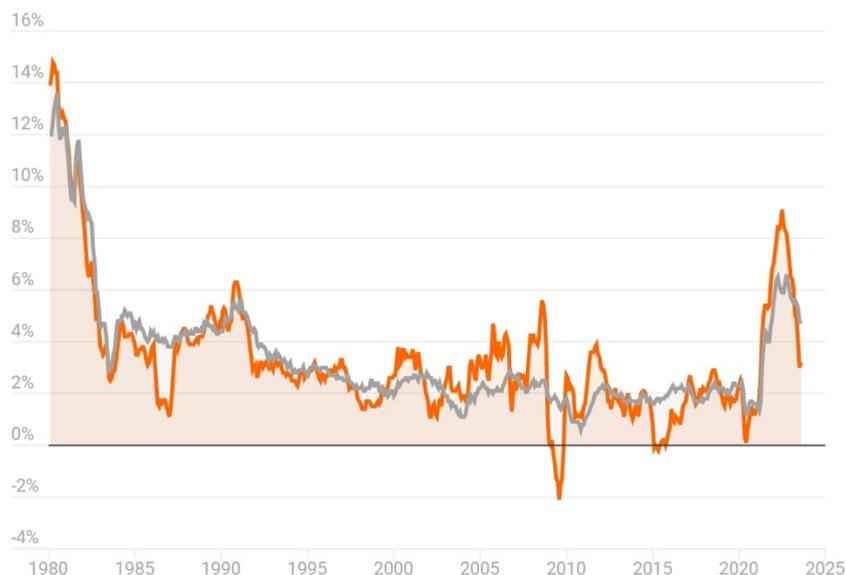
Gráfico del día

La inflación de EEUU complica el dilema de la Fed: el IPC repunta al 3,2% en julio pero la subyacente se suaviza bajo el 5%

Inflación EEUU

Tasa de variación interanual

■ IPC general ■ IPC subyacente



Fuente: Reserva Federal

elEconomista.es

La desinflación se frenó el mes pasado en Estados Unidos. El índice de precios al consumo (IPC) ascendió del 3% de junio al 3,2% interanual en julio, según los datos publicados este jueves por la Oficina de Estadísticas Laborales del país (BLS, por sus siglas en inglés). Se trata del primer incremento en 13 meses.

En cambio, al IPC subyacente, que excluye los precios de la energía y los alimentos (por ser más volátiles), se ha moderado por cuarto mes consecutivo y se ha situado en el 4,7% interanual, su tasa más baja en 21 meses (desde octubre de 2021). Las mencionadas referencias han sido mejores de lo pronosticado por los expertos, lo que ha exaltado las expectativas en el mercado de que los tipos de interés no suban más en EEUU en el corto plazo. Prueba de ello es que, tras la publicación del IPC, el dólar se ha girado a la baja en su cruce contra la moneda comunitaria llegando a cotizar por menos de 0,905 euros. Al billete verde le favorecen las perspectivas de encarecimiento del precio del dinero. "Tras 12 meses de caídas, la inflación general podría empezar a subir", aseguró ayer en un comentario Ben Laidler, estratega de mercados globales del broker eToro. El consenso de analistas esperaba que el IPC americano ascendiera al 3,3% interanual en el séptimo mes, por lo que el incremento ha sido más contenido de lo augurado. "La aceleración de la inflación es un poco engañosa. El IPC interanual está muy influido por los efectos de base, una peculiaridad matemática dado que la inflación tocó techo hace un año", señala en un comentario Callie Cox, analista de inversiones de EE UU de eToro. En cuanto al IPC subyacente, los expertos, en general, habían vaticinado que se mantendría en el 4,8% interanual (nivel al que descendió en junio). Laidler incluso anticipó que repuntaría "ligeramente hasta el 4,9% antes de bajar al 4,7% el mes que viene", si bien este analista de eToro realmente se hacía eco de la encuesta Nowcasting de la Reserva Federal (Fed) de Cleveland.

Fuente: [El Economista](#) (Link de referencia)



Mercado local

[Bonos treparon hasta 8,2% y el Merval ganó 2%](#). Las acciones y los bonos argentinos subieron con fuerza ayer, y el riesgo-país tocó un nuevo mínimo en seis meses, en medio de una jornada marcada por compras especulativas que buscan cobertura respecto de la devaluación del peso, tres días antes de las elecciones primarias, donde se elegirán candidatos para las presidenciales de octubre. En este marco, S&P Merval de BYMA avanzó 2%, hasta los 470.380,510 puntos, alentado por coberturas antes la debilidad del peso y las apuestas electorales. Las acciones que más treparon fueron las de Central Puerto (4,5%), Banco Macro (4,5%) y BBVA (4,2%). En tanto, las que más cayeron fueron las de Ternium (2,1%), Aluar (1,5%) y Banco de Valores (1,2%). Por su parte, las acciones argentinas en Wall Street también cerraron la rueda, en su mayoría, en terreno positivo. Las que más subieron fueron las de Mercado Libre, que treparon hasta 5,7%, seguidas por las de Banco Macro (3,8%) y Grupo Financiero Galicia (3,6%). En tanto, las únicas que culminaron a la baja fueron las de Telecom (3,1%), Edenor (2,9%), Loma Negra (2,0%) y Grupo Supervielle (0,3%). La rueda se desarrolló nuevamente con el mercado cambiario en el epicentro financiero, con el Gobierno mostrando una artillería de opciones para buscar apaciguar la masiva dolarización de carteras dada la desconfianza e incertidumbre que generan las PASO del próximo domingo. En el segmento de renta fija, los bonos argentinos en dólares se dispararon y alcanzaron subas de hasta 8,2%, como fue el caso del Bonar 2029. También avanzaron con fuerza los Global 2041 (7,8%), Global 2038 (7,7%) y los Global 2029 (6,7%).

[Economía captó \\$821.576 millones y logró un fondeo neto de \\$96.514 millones antes de las PASO](#). Dado el contexto de incertidumbre política que antecede a las PASO que alimenta un proceso de inestabilidad cambiaria, el resultado de la licitación de deuda en pesos que llevó a cabo el Ministerio de Economía en el primer llamado de agosto, previo a las elecciones primarias, puede considerarse como bueno. Salió a buscar \$725.000 millones y consiguió \$821.000 millones. Con ello, el Palacio de Hacienda logró renovar casi todos los vencimientos del mes. Tan solo queda una pequeña operación más para la semana próxima de algo más de \$100.000 millones. Además, la mayoría de los compromisos eran con el sector privado. El resultado puede considerarse bueno, aunque el Tesoro tuvo que ofrecer una mayor tasa de interés, porque

en esta oportunidad dejó fuera instrumentos ajustados por el dólar oficial, presumiblemente, debido a que el gobierno pensaría acelerar el ritmo de crawling peg en el contexto de los compromisos asumidos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En esta licitación se ofrecieron dos letras, que fueron reabiertas, una a tasa fija (S31O3) y una ajustable por CER (X23N3), con vencimiento el 31 de octubre de 2023 y el 23 de noviembre de 2023 respectivamente, más una nueva letra ajustada por CER (inflación) con vencimiento el 18 de enero de 2024 (X18E4). Por otro lado, hubo dos bonos nuevos ajustables por CER con vencimiento el 20 de mayo de 2024 y el 19 de agosto de 2024 respectivamente, y una reapertura de tres títulos ajustados por CER: T2X4, T4X4 y T5X4, con vencimiento el 26 de julio de 2024, el 14 de octubre de 2024 y el 13 de diciembre de 2024, respectivamente. El Tesoro Nacional afrontaba vencimientos por \$725.062 millones, por lo que el financiamiento neto mensual alcanzó los \$96.514 millones, lo que implica una tasa de roll over de 113,3%.

[FMI: Gobierno confía en que se avalará el crawling peg.](#) El Gobierno confía en que, al menos en una variable clave comprometida ante el Fondo Monetario Internacional, el Staff Level Agreement que la próxima semana debería aprobar el directorio del organismo estaría cumplido. El dato de la evolución de la devaluación gradual del tipo de cambio oficial estaría en sintonía con lo negociado, al haber evolucionado en lo que va de 2023 más del 62%; con una inflación acumulada a julio (dato que se conocerá el próximo lunes) que podría no llegar al 60%. Esto quiere decir que la caída del valor del peso oficial (con un dólar navegando ya casi sobre los \$300) es superior al alza de los precios; quizá, por primera vez desde que Alberto Fernández ocupa la Casa Rosada. Y, en consecuencia, la política cambiaria oficial sería más realista en lo que va de 2023. Este crawling peg se aceleró desde fines de junio, y acumula una velocidad de más de 10% mensual; con lo que estaría en sintonía con lo acordado con el FMI. Esto más allá que los dólares financieros y el blue estén volando por arriba del 70% anual; más de 10 puntos por arriba del oficial. El equipo económico está tranquilo en este punto. Sabe que lo conversado con el staff técnico del FMI sobre el crawling peg no relaciona la devaluación gradual del dólar oficial ni con el blue ni con los financieros.



Mercado global

[¿Una pausa de la Fed en septiembre? Wall Street se apunta tímidos avances.](#) La bolsa estadounidense cambió su signo en la sesión del jueves ante la posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos detenga las alzas definitivamente en su reunión de septiembre. Pero como el mercado no las tiene todas consigo de que esto pueda ser verdad, ya realizó una pausa en mayo y recobró las alzas este julio, Wall Street se apuntó tímidos movimientos. El S&P 500 avanzó un 0,03%, el Nasdaq 100 un 0,18% y el Dow Jones un 0,15%. "Se está construyendo el relato de que la Fed mantenga sus políticas sin cambios en septiembre. Si bien la inflación se mueve en la dirección correcta, aún es elevado y sugiere que la institución está lejos del recorte de tasas", advirtió la estrategia de Principal AM, Seema Shah. Entre las compañías más castigadas del índice se situaron gigantes del automovilismo americano como Ford o General Motors, con caídas de alrededor del 5%. La preocupación de los inversores a una huelga en el sector precipitó el desplome. "Incluso si pueden evitar la huelga, es posible que tengan que pagar el coste del aumento de los sueldos que afectarán a los márgenes", según el estratega de Miller Tabak, Matt Maley. En el otro lado se situó el ascenso de Disney de un 4,85%. Mientras, el dólar mantiene el pulso frente al euro, que sigue sin poder recuperar la zona de los 1,1 dólares perdidos la semana pasada y la vuelta de las ventas al mercado de renta fija dejan al bono estadounidense a diez años de nuevo a las puertas del 4,1% de rentabilidad, aunque sin llegar a superarlo.

[El paro semanal de Estados Unidos sube más de lo previsto.](#) El número de peticiones iniciales de subsidio por desempleo en Estados Unidos aumentó a 248.000 en la semana del 29 de julio al 5 de agosto, según ha informado hoy el Departamento de Trabajo del país. En la semana previa fueron 227.000 y los analistas esperaban que la cifra se incrementara pero en menor medida (a 230.000). De hecho, el último dato es el

peor desde mediados de julio. "Aunque esperamos que el cierre de la empresa de transportes Yellow haya impulsado las solicitudes [del paro], no hubo pruebas claras de que el aumento de las peticiones estuviera impulsado por los antiguos trabajadores de esa empresa", contextualiza Nancy Vanden Houten, economista de Oxford Economics.

[Así será la próxima crisis fiscal en EEUU: la batalla de los presupuestos y el posible cierre del Gobierno.](#)

Apenas han pasado dos meses desde que EEUU evitó por los pelos caer en quiebra, y el Congreso estadounidense ya está mirando a la siguiente crisis que se avecina: los presupuestos. El país tiene que aprobar las cuentas del próximo año antes del 1 de octubre, pero los republicanos más radicales están amenazando con bloquear el proceso y llevar al país a lo que se conoce como un 'cierre del Gobierno' (la suspensión de las actividades no esenciales del Estado y el paro temporal de numerosos funcionarios) si no se cumplen las exigencias que ya pusieron sobre la mesa en la anterior negociación. Cuando la agencia Fitch recortó la calificación de la deuda de EEUU la semana pasada, uno de sus argumentos fue la constante sucesión de crisis políticas que ponen en riesgo la estabilidad financiera del país. Y este año parece estar diseñado a propósito para darles la razón, con una sucesión casi perfecta de todas las crisis fiscales que se pueden imaginar. En primavera, el mundo tembló ante la posibilidad de que una particularidad de la ley estadounidense, la obligación de que el Congreso autorice las emisiones de deuda, estuvo a punto de llevar al país clave del sistema financiero mundial a la suspensión de pagos. Y ahora, en otoño, la nueva particularidad que amenaza con sacudir al país es la imposibilidad de prorrogar automáticamente los presupuestos si no se aprueban unos nuevos antes del 1 de octubre, cuando comienza el nuevo ciclo de gasto. Si no hay unas cuentas aprobadas, el Gobierno simplemente no podrá gastar ni un céntimo: ni pagar a los funcionarios, ni pagar la luz, ni limpiar los baños de los parques nacionales, ni nada. Todos los funcionarios 'esenciales' deberán trabajar sin sueldo (que se les reembolsará cuando se arregle la situación), y el resto se irán a casa a esperar que el Congreso apruebe las partidas necesarias.

Efemérides

Un 11 de agosto de 1950 nació Stephen Gary "Woz" Wozniak, ingeniero en computadoras, programador y emprendedor estadounidense, es cofundador de Apple Inc., líder global en tecnología. Junto a Steve Jobs, fue pionero de la revolución de las computadoras personales en las décadas de 1970 y 1980. Wozniak creó el Apple I en 1975, y en 1977 diseñó el exitoso Apple II. Contribuyó al desarrollo original del Apple Macintosh hasta 1981, influyendo en sus conceptos iniciales. Tras dejar Apple en 1985, fundó CL 9 y lanzó el primer control remoto universal programable en 1987. A lo largo de su carrera, Wozniak ha continuado con emprendimientos y obras filantrópicas, enfocándose en tecnología en escuelas K-12. Su legado se asocia con la revolución tecnológica que transformó la informática personal y la cultura digital, y su enfoque en la educación refleja su compromiso con el impacto positivo en la sociedad.

	Bolsa		Bono a 10 años		Monedas	
	Valor Índice	Cambio	Tasa	Cambio	Precio	Cambio
	4.468,83 S&P	0,03%	4,11%	10	-	-
	4.384,04 Euro Stoxx	1,55%	2,53%	3	EUR 1,10	0,01%
	3.254,56 Shangai Cmp	0,31%	2,66%	0	CNY 7,24	0,01%
	118.349,60 Bovespa	-0,05%	6,33%	-1	BRL 4,89	0,01%
	470.380,50 Merval	1,97%	18,76%	-44	ARS 286,19	0,36%

Foto del día

"Espejado" - El Monumento a los Mártires, ubicado en Bagdad, Iraq, es un símbolo icónico del país. Construido en 1983 durante el régimen de Saddam Hussein, conmemora la guerra Irán-Iraq. La estructura de bronce muestra dos manos sosteniendo una espada que se alza hacia el cielo, simbolizando la resistencia y la lucha. La base del monumento cuenta con relieves y grabados que narran la historia del conflicto. Tras la caída de Hussein en 2003, el monumento sufrió daños y se convirtió en un lugar de controversia. Algunos lo ven como un recordatorio de un pasado opresivo, mientras que otros lo consideran un símbolo patriótico. A pesar de esto, el Monumento a los Mártires sigue siendo una estructura notable en el paisaje urbano de Bagdad.



Todo lo subrayado dirige a sus respectivos hipervínculos y fuente de la noticia. Nota: En caso de no poder acceder al link por no estar suscrito, suele ser posible hacerlo mediante ventana en modo incógnito por Chrome. (Clickear con el botón derecho y buscar la opción.)

Saludos,

Criteria



www.criteria-latam.com

[/criteria-investment](https://www.linkedin.com/company/criteria-investment)

AVISO LEGAL / DISCLAIMER _ Este documento, y la información y estimaciones y alternativas en él expresadas contiene información general correspondiente a la fecha de emisión del informe que está sujeta a cambios sin previo aviso. CRITERIA no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. No ha sido emitido para entregar a clientes particulares. No se garantiza que la información que incluye sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones. En forma alguna este documento o su contenido constituyen la base para un contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Los contenidos de este documento se basan en información disponible de manera pública y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Criteria y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su



11/08/2023

precisión o integridad. CRITERIA no asume responsabilidad de ningún tipo por cualquier resultado negativo consecuencia del uso de este documento o su contenido.